

**„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.**

siedziba i adres: 53-234 Wrocław, ul. Grabiszyńska 241

tel. (71) 34 90 960, fax. (71) 34 90 967

e-mail: [biuro@accord.wroc.pl](mailto:biuro@accord.wroc.pl) [www.accord.wroc.pl](http://www.accord.wroc.pl)

NIP: 899-000-70-79, Bank Pekao S.A. 11 1240 6801 1111 0000 5630 0332

Sąd Rej. Dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydz. Gospodarczy KRS 0000087656

kapitał zakładowy 111.000,00 PLN, opłacony w całości



**OPINIA I RAPORT  
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
STALPRODUKT  
SPÓŁKA AKCYJNA  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

**WROCŁAW – KWIECIEŃ 2016**

**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta  
dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
Stalprodukt Spółka Akcyjna  
z przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego  
za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Stalprodukt S.A. (zwana dalej Spółką) z siedzibą w Bochni ul. Wygoda 69, na które składa się:

- 1) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2015 roku, wykazujący po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego sumę **1 871 923 tys. zł,**
- 2) sprawozdanie z zysków lub strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące całkowite dochody oraz zysk netto w wysokości **108 661 tys. zł,**
- 3) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **6 253 tys. zł,**
- 4) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku, wykazujący spadek stanu środków pieniężnych o kwotę **18 623 tys. zł,**
- 5) informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki .

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości ( Dz. U. z 2013 r., poz. 330, tekst jednolity), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- 1) przepisów rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób , aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad ( polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie- w przeważającej mierze w sposób wrywkowy- dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2015 r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanych w tych standardach- stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim a zawarte w nim informacje , pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego , są z nim zgodne.

Teresa Sadowska, biegły Rewident nr ewid. 9358



Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu

„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.

53-234 Wrocław, ul. Grabiszyńska 241

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 262

Wrocław, dnia 26 kwietnia 2016 roku

**RAPORT**  
**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA**  
**SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**  
**STALPRODUKT SPÓŁKA AKCYJNA**  
**ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

## A. Część ogólna raportu

### 1. Dane identyfikujące badaną jednostkę:

#### 1.1 Podstawa prawna działalności

##### Nazwa i siedziba Spółki

Stalprodukt Spółka Akcyjna  
32-700 Bochnia, ul. Wygoda 69

##### Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Sąd Rejestrowy: Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Data: 25 października 2001 roku  
Numer rejestru: KRS 0000055209  
NIP: 868-000-07-75  
REGON: 850008147

#### 1.2 Przedmiot działalności

Zasadniczym przedmiotem działalności badanej Spółki jest produkcja wyrobów płaskich walcowanych na zimno wg PKD 2432Z.

#### 1.3 Struktura własności kapitału własnego i jednostki powiązane

##### Struktura kapitału własnego

Według stanu na dzień 31.12.2015 r. akcjonariuszami posiadającymi ponad 5 % głosów na WZA byli:

- ArcelorMittal Poland S.A. posiadający 1 914 376 akcji, stanowiących 28,47 % udziału w kapitale oraz 5 064 680 głosów co stanowi 28,26 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- STP Investment S.A. posiadający 1 949 985 akcji, stanowiących 29,00% udziału w kapitale oraz 5 891 241 głosów, co stanowi 32,87 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- Stalprodukt Profil S.A. posiadający 609 217 akcji, co stanowi 9,06% udziału w kapitale oraz 976 109 głosów, co stanowi 5,45 % ogólnej liczby głosów na WZA.

Według stanu na dzień wydania niniejszego raportu, akcjonariuszami posiadającymi ponad 5 % głosów na WZA byli:

- ArcelorMittal Poland S.A. posiadający 1 564 572 akcji, stanowiących 23,27 % udziału w kapitale oraz 3 315 660 głosów co stanowi 18,50 % ogólnej liczby głosów na WZA,
- STP Investment S.A. posiadający 1 949 985 akcji, stanowiących 29,00% udziału w kapitale oraz 5 891 241 głosów, co stanowi 32,87 % ogólnej liczby głosów na WZA,

- Stalprodukt Profil S.A. posiadający 609 217 akcji, co stanowi 9,06% udziałów w kapitale oraz 976 109 głosów, co stanowi 5,45 % ogólnej liczby głosów na WZA.

W dniu 17 listopada 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie nabycia przez Spółkę akcji własnych w celu umorzenia. Maksymalna liczba akcji, które mogą być nabyte przez spółkę w ramach programu wynosi 1 075 000 sztuk. Cena nabycia jednej akcji to 250 zł. Skup dotyczy akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, B i E. Wartość programu powiększonego o koszty nabycia wynosi 270 000 tys. zł. Nabywanie akcji może odbywać się w okresie nie dłuższym niż do 10 czerwca 2016 r.

Do dnia wydania niniejszego raportu wystosowano zaproszenia w ramach trzech transz: w dniu 20 listopada 2015 roku, w dniu 27 stycznia 2016 roku oraz w dniu 31 marca 2016 roku.

W ramach I i II transzy Spółka nabyła 716 800 akcji własnych o wartości w cenie nabycia 179 200 tys. zł. Przed rozliczeniem ww. transz Spółka posiadała wraz ze spółką od niej zależną 69 778 akcji. Po rozliczeniu Spółka posiada razem 786 578 akcji stanowiących 21,94 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Rozliczenie III transzy nastąpi w dniu 28 kwietnia 2016 roku, tj. po zatwierdzeniu do publikacji sprawozdania finansowego za 2015 rok .

Badana Spółka wg stanu na koniec badanego okresu jest spółką dominującą dla:

- Stalprodukt-MB Sp. z o.o.,
- Stalprodukt-Wamech Sp. z o.o.,
- Stalprodukt Centrostal- Kraków Sp. z o.o.,
- Stalprodukt- Serwis Sp. z o.o.,
- Stalprodukt-Zamość Sp. z o.o.,
- Stalprodukt-Ochrona Sp. z o.o.,
- STP Elbud Sp. z o.o.,
- Cynk-Mal S.A.,
- ZGH „Bolesław” S.A.
- Anew Institute Sp. z o. o.

#### 1.4. Kierownik Jednostki

Funkcje kierownika jednostki sprawuje Zarząd.

Zarząd na dzień 31 grudnia 2015 roku działał w poniższym składzie:

- p. Piotr Janeczek – Prezes Zarządu,
- p. Józef Ryszka – Członek Zarządu.

#### 1.5 Stan zatrudnienia

Średnie zatrudnienie w 2015 roku wyniosło 1550 osób, przy 1513 osobach w 2014 roku.

## 2. Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta i podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

### 2.1 Dane identyfikujące kluczowego biegłego rewidenta

Imię i nazwisko: Teresa Sadowska

Numer w rejestrze: 9358

## 2.2 Dane identyfikujące podmiot uprawniony

Firma: „Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.  
Siedziba: 53-234 Wrocław, ul. Grabiszyńska 241  
Numer rejestru: 0000087656, Sąd Rejonowy: dla Wrocławia Fabrycznej VI Wydział  
Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
Numer NIP: 899-000-70-79  
Kapitał zakładowy 120.000,00 złotych

Accord’ab Biegli Rewidenci Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 262.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 czerwca 2015 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej nr 57/IX/2015 dnia 30 czerwca 2015 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego. Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w miesiącach: styczeń, marzec, kwiecień 2016 roku.

Zarówno podmiot uprawniony do badania jak i kluczowy biegły rewident spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649).

## 3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe za 2014 rok zostało zbadane było przez Accord’ab Biegli Rewidenci Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone w dniu 30 czerwca 2015 roku przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które uchwałą nr XXX/13/2015 postanowiło o podziale zysku za rok obrotowy 2014 w sposób następujący:

- dywidenda dla akcjonariuszy	13 310,5 tys. zł,
- tantiema dla Zarządu w kwocie	162,9 tys. zł,
- tantiema dla Rady Nadzorczej	190,1 tys. zł,
- kapitał rezerwowy	13 487,4 tys. zł.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy od 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10 lipca 2015 roku.

## 4. Zakres prac i odpowiedzialności

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia Stalprodukt S.A. z siedzibą w Bochni ul. Wygoda 69. Badana jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, na podstawie decyzji Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2005 roku.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce .

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sporządzenie i rzetelną prezentację tego jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych

notowań giełdowych oraz z innymi obowiązującymi przepisami oraz sporządzenie sprawozdania z działalności.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie raportu uzupełniającego, odnośnie tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezajściu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok badany po dniu bilansowym, kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki złożył wyjaśnienia i informacje oraz udostępnił dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu. Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został ograniczony.

Podstawą otwarcia ksiąg na dzień 1 stycznia 2015 roku był bilans zamknięcia sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku.

## B. Analiza ekonomiczno – finansowa.

Analizę ekonomiczno – finansową jednostki przeprowadzono na podstawie wyników osiągniętych w latach 2013 – 2015.

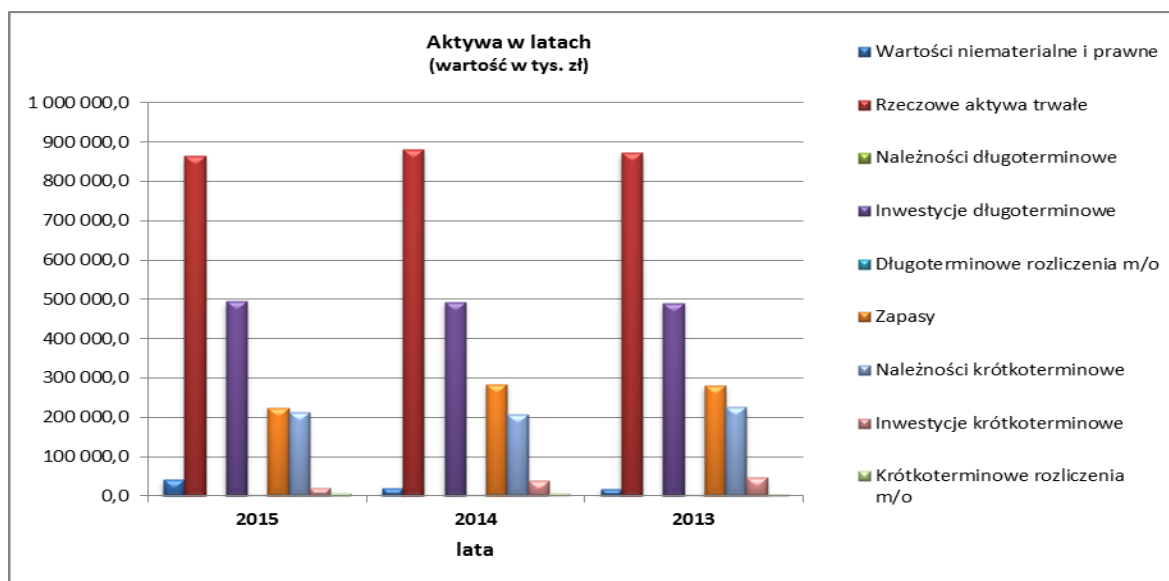
### 1. Analiza bilansu

Aktywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2015/2014		2015/2013	
			udziału		udziału		udziału	udziału	kwota	%	kwota
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	1 404 663	75,0	1 398 855	72,2	1 382 901	71,2	5 808	100,4	( 2 787 564)	101,6
I.	Wartości niematerialne i prawne	43 137	2,3	20 040	1,0	18 191	0,9	23 097	215,3	24 946	237,1
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	863 910	46,2	882 839	45,6	872 706	44,9	( 18 929)	97,9	( 8 796)	99,0
III.	Należności długoterminowe										
1.	Od jednostek powiązanych										
IV.	Inwestycje długoterminowe	495 647	26,5	494 275	25,5	491 178	25,3	1 372	100,3	4 469	100,9
a)	w jednostkach powiązanych	395 535	21,1	390 241	20,1	378 729	19,5	5 294	101,4	16 806	104,4
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 969	0,1	1 701	0,1	826	0,0	268	115,8	1 143	238,4
<b>B.</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>	467 260	25,0	539 069	27,8	558 897	28,8	( 71 809)	86,7	( 91 637)	83,6
I.	Zapasy	224 308	12,0	285 082	14,7	280 361	14,4	( 60 774)	78,7	( 56 053)	80,0
II.	Należności krótkoterminowe	214 444	11,5	208 429	10,8	225 543	11,6	6 015	102,9	( 11 099)	95,1
1.	Należności od jednostek powiązanych	62 180	3,3	80 956	4,2	81 029	4,2	( 18 776)	76,8	( 18 849)	76,7
III.	Inwestycje krótkoterminowe	21 513	1,1	39 280	2,0	47 859	2,5	( 17 767)	54,8	( 26 346)	45,0
a)	w jednostkach powiązanych	1 856	0,1	1 000	0,1	10 110	0,5	856	185,6	( 8 254)	18,4
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	6 995	0,4	6 278	0,3	5 134	0,3	717	111,4	1 861	136,2
	<b>Aktywa razem</b>	1 871 923	100,0	1 937 924	100,0	1 941 798	100,0	( 66 001)	96,6	( 69 875)	96,4



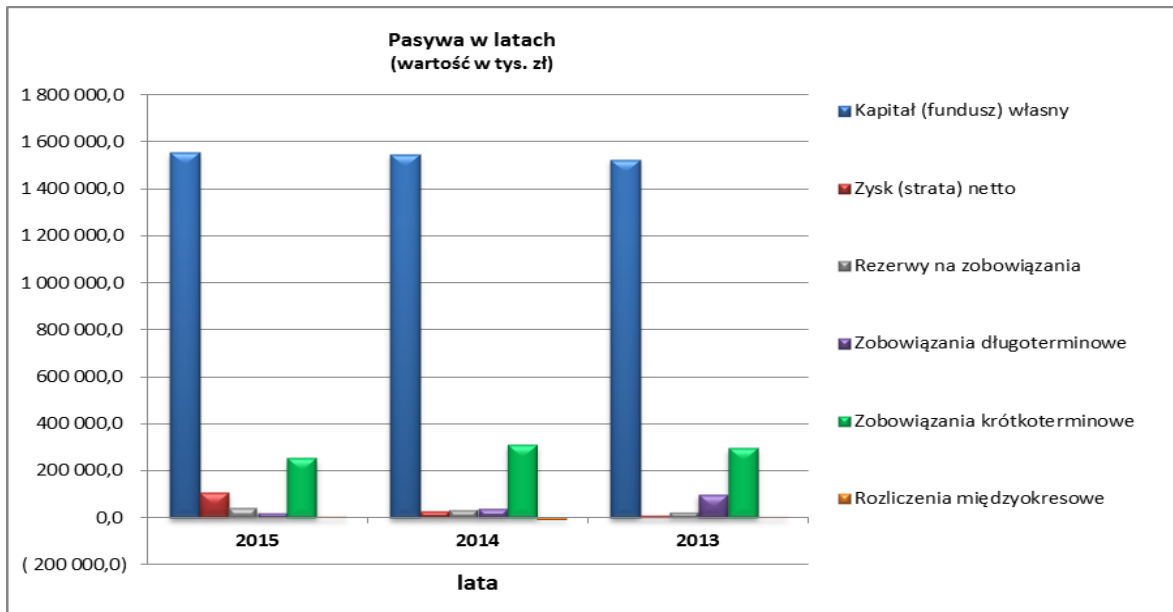
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



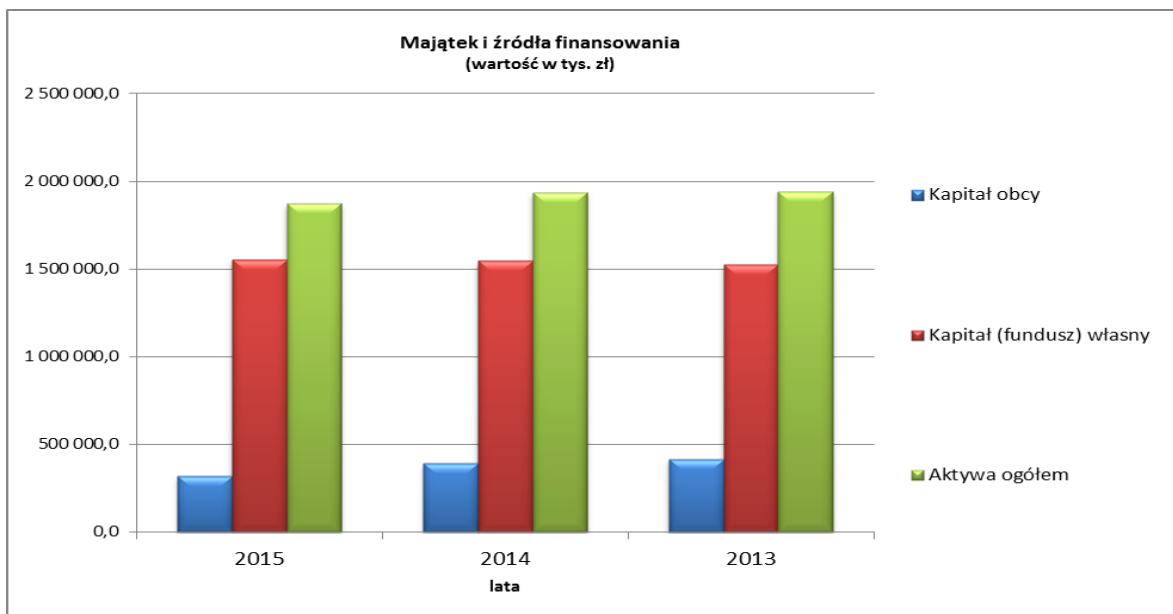
**Pasywa, dane w tys. zł:**

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	2015/2014		2015/2013	
			udziału		udziału		udziału	udziału	kwota	%	kwota
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	1 554 115	83,0	1 547 862	79,9	1 524 853	78,5	6 253	100,4	29 262	101,9
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	13 450	0,7	13 450	0,7	13 450	0,7		100,0		100,0
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)			( 139)		( 139)					
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	104 184	5,6	104 184	5,4	104 184	5,4		100,0		100,0
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	3 166	0,2	3 166	0,2	3 166	0,2		100,0		100,0
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	1 324 654	70,8	1 400 050	72,2	1 394 254	71,8	( 75 396)	94,6	( 69 600)	95,0
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych										
VIII.	Zysk (strata) netto	108 661	5,8	27 151	1,4	9 938	0,5	81 510	400,2	98 723	1 093,4
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	317 808	17,0	390 062	20,1	416 945	21,5	( 72 254)	81,5	( 99 137)	76,2
I.	Rezerwy na zobowiązania	39 530	2,1	31 606	1,6	21 504	1,1	7 924	125,1	18 026	183,8
II.	Zobowiązania długoterminowe	20 000	1,1	40 000	2,1	100 000	5,1	( 20 000)	50,0	( 80 000)	20,0
1.	Wobec jednostek powiązanych					40 000	2,1				
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	253 054	13,5	310 442	16,0	295 355	15,2	( 57 388)	81,5	( 42 301)	85,7
1.	Wobec jednostek powiązanych	10 254	0,5	14 553	0,8	17 075	0,9	( 4 299)	70,5	( 6 821)	60,1
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	5 224	0,3	8 014	0,4	86	0,0	( 2 790)	65,2	5 138	6074,4
	<b>Pasywa razem</b>	<b>1 871 923</b>	<b>100,0</b>	<b>1 937 924</b>	<b>100,0</b>	<b>1 941 798</b>	<b>100,0</b>	<b>( 66 001)</b>	<b>96,6</b>	<b>( 69 875)</b>	<b>96,4</b>

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Zgodnie z powyższymi danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację badanej jednostki istotnie wpływają następujące aspekty:

- aktywa trwałe stanowią 75,0% całego majątku jednostki, w tym największy udział mają rzeczowe aktywa trwałe, stanowiące 46,2 % aktywów ogółem;
- jednocześnie widoczny jest spadek bilansowej wartości rzeczowych aktywów trwałych, który w przedziale 3 lat (2013 – 2015) stanowi kwotę 8 796 tys. zł. Jest on rezultatem zmniejszenia nakładów inwestycyjnych na odnowienie majątku trwałego oraz postępującego starzenia się środków trwałych. Aktualna, narastająca wartość umorzenia jako zużycia tychże środków wynosi 28% ich wartości początkowej. Na modernizację i zakupy nowych środków trwałych w 2015 r. wydatkowano 47 273 tys. zł;
- w grupie majątku obrotowego odnotowano spadek o 71 809 tys. zł, który obejmuje głównie:

- znaczny spadek stanu środków pieniężnych na 31.12.2015 r. o 18 623 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego,
  - wzrost należności krótkoterminowych o 2,9% w stosunku do roku ubiegłego,
  - udział zapasów w majątku obrotowym kształtował się na poziomie 48,0%.
- d) w pasywach bilansu uwagę zwraca wzrost kwotowy w przedziale 3 lat kapitałów własnych o 29 262 tys. zł (1,9%). W związku z powyższym udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku jednostki na dzień bilansowy wyniósł 83,0% w stosunku do ogólnej sumy aktywów, co wpływa korzystnie na stabilność finansową badanej jednostki;
- e) kapitał podstawowy nie uległ zmianie na przestrzeni analizowanych lat;
- f) największą pozycją kapitału własnego (85,2%) jest kapitał rezerwowy;
- g) zobowiązania krótkoterminowe spadły o 18,5% w stosunku do roku 2014 i o 14,3% w stosunku do roku 2013, głównie z tytułu zaciągniętych kredytów.

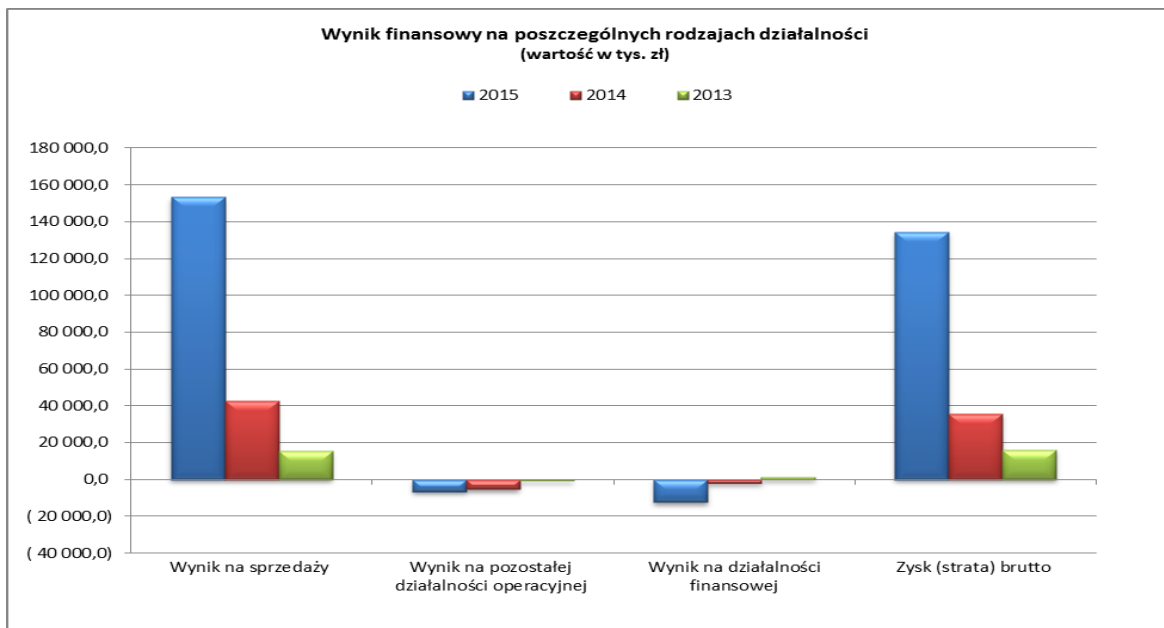
## 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł):

Lp	Wyszczególnienie	2015		2014		2013		Zmiana stanu			
		kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%	kwota	%
			udziału		udziału		udziału		udziału		2015/2014
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A. Działalność podstawowa</b>											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 347 626	99,3	1 275 168	99,0	1 248 495	99,1	72 458	105,7	99 131	107,9
2.	Koszt własny sprzedaży	1 194 280	97,7	1 232 361	98,4	1 233 027	99,1	( 38 081)	96,9	( 38 747)	96,9
3.	Wynik na sprzedaży	153 346,0		42 807,0		15 468,0		110 539,0	358,2	137 878,0	991,4
<b>B. Pozostała działalność operacyjna</b>											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	6 019	0,4	6 405	0,5	4 211	0,3	( 386)	94,0	1 808	142,9
2.	Pozostałe koszty operacyjne	12 577	1,0	11 650	0,9	4 969	0,4	927	108,0	7 608	253,1
3.	Wynik na działalności operacyjnej	( 6 558)		( 5 245)		( 758)		( 1 313)	125,0	( 5 800)	865,2
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	146 788		37 562		14 710		109 226	390,8	132 078	997,9
<b>D. Działalność finansowa</b>											
1.	Przychody finansowe	3 855	0,3	5 993	0,5	7 372	0,6	( 2 138)	64,3	( 3 517)	52,3
2.	Koszty finansowe	16 115	1,3	7 922	0,6	5 916	0,5	8 193	203,4	10 199	272,4
3.	Wynik na działalności finansowej	( 12 260)		( 1 929)		1 456		( 10 331)	635,6	( 13 716)	( 842,2)
<b>E. Zdarzenia nadzwyczajne</b>											
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	134 528		35 633		16 166		98 895	377,5	118 362	832,2
1.	Podatek dochodowy	25 867		8 482		6 228		17 385	305,0	19 639	415,3
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	25 867		8 482		6 228				19 639	
	Zysk (strata) netto (F-G)	108 661		27 151		9 938		81 510	400,2	98 723	1 093,4
<b>Przychody ogółem</b>											
		1 357 500	100,0	1 287 566	100,0	1 260 078	100,0	69 934	105,4	97 422	107,7
<b>Koszty ogółem</b>											
		1 222 972	100,0	1 251 933	100,0	1 243 912	100,0	( 28 961)	97,7	( 20 940)	98,3

Sprawozdanie z całkowitych dochodów wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 108 661 tys. zł, przy czym wypracowany zysk netto stanowi w stosunku do:

- sumy aktywów ogółem 5,8%
- przychodów ogółem 8,0% (rentowność netto),
- zaangażowanego kapitału własnego 7,0%.

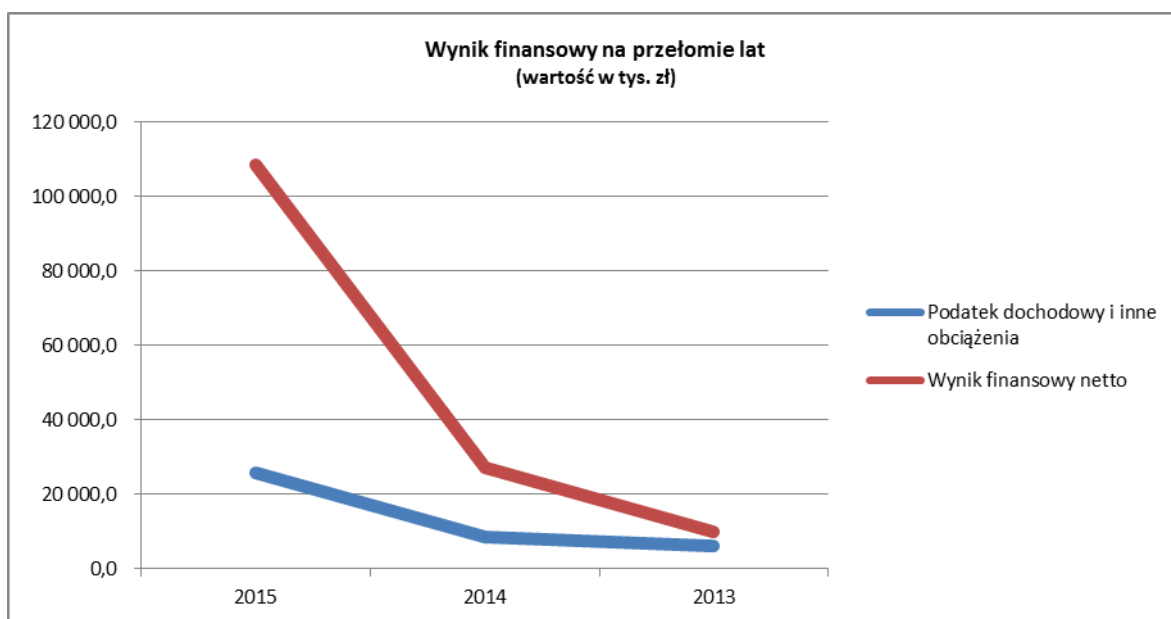
Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Analiza sprawozdania z całkowitych dochodów wskazuje na wzrost przychodów ze sprzedaży o 72 458 tys. zł, co spowodowało wzrost wyniku ze sprzedaży o 258,2% w porównaniu z rokiem poprzednim.

Pozostałe przychody operacyjne uległy zmniejszeniu o 6,0%, natomiast pozostałe koszty operacyjne zwiększyły się o 8,0% w stosunku do roku ubiegłego. W segmencie działalności finansowej jednostka osiągnęła stratę w wysokości (12 260) tys. zł. Opisanie zmiany wpłynęły na ukształtowanie się wyniku netto na poziomie 108 661 tys. zł, wyższym od ubiegłorocznego o 81 510 tys. zł.

Wynik finansowy netto na przełomie lat kształtuje się następująco:



### 3. Analiza wskaźnikowa

#### 3.1 Wskaźniki rentowności.

II.	Wskaźniki rentowności	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
5	<b>Rentowność majątku (ROA)</b>  $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	5,80	1,40	0,51
6	<b>Rentowność netto</b>  $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	8,06	2,13	0,79
7	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>  $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$ rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny</i> <i>stopa ujemna - to efekt " maczugi finansowej"</i>	15-25	procent	6,99	1,75	0,65
10	<b>Rentowność inwestycji</b>  $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	8,64	2,43	0,98

#### 3.2 Wskaźniki płynności finansowej.

III.	Wskaźniki płynności finansowej	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
12	<b>Wskaźnik płynności finansowej I stopnia</b>  $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	1,86	1,74	1,88
13	<b>Wskaźnik płynności finansowej II stopnia</b>  $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr.term.RMK czyn.} - \text{nalez.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1,0	krotność	0,93	0,80	0,92
14	<b>Wskaźnik płynności finansowej III stopnia</b>  $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkotermin.} - \text{zobow. z tyt.dost. i usług pow12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,09	0,12	0,16
15	<b>Wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej</b>  $\frac{\text{należności z tyt.dostaw i usług}}{\text{zobowiązania z tyt.dostaw i usług}}$	1,0	krotność	1,25	0,93	0,84

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych – nie wskazuje na występowanie w jednostce zakłóceń w terminowym regulowaniu wymagalnych zobowiązań. Również wskaźnik handlowej zdolności rozliczeniowej

w granicach 1,0 sygnalizuje, że zobowiązania wobec dostawców mają w zasadzie pokrycie w należnościach od odbiorców.

### 3.3 Wskaźniki rotacji.

IV.	Wskaźniki rotacji (obrotowość)	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
16	<b>Szybkość obrotu zapasów (w dniach)</b> $\frac{\text{średni stan zapasów} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	wskaźnik malejący	w dniach	69	81	77
17	<b>Spływ należności (w dniach)</b> $\frac{\text{średni stan należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	52	60	71
18	<b>Spłata zobowiązań (w dniach)</b> $\frac{\text{średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	49	65	75
19	<b>Produktywność aktywów</b> $\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}{\text{aktywa ogółem}}$	2,0	zł / zł	0,72	0,66	0,64

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami. Obrót należnościami w dniach jest niższy w stosunku do lat 2014 i 2013.

Porównanie szybkości obrotu należnościami w dniach z rotacją zobowiązań w dniach wskazuje na zachowanie optymalnej równowagi dni rotacji, w odniesieniu do należności i zobowiązań.

Z analizy wskaźnika rotacji zapasów w dniach wynika, że w 2015r. przeciętny czas trwania jednego cyklu obrotowego zapasów w porównaniu z rokiem poprzednim uległ skróceniu. Obrót zapasami zmniejszył się z 81 dni w roku 2014 do 69 dni w roku 2015.

### 3.4 Omówienie pozostałych wskaźników.

I.	Wstępna analiza bilansu	wskaźnik bezpieczny	miernik	2015	2014	2013
1	<b>Złota reguła bilansowania</b> $\frac{(\text{kapitały własne} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	113,39	112,74	111,73
1a	<b>Złota reguła bilansowania II</b> $\frac{\text{kapitały obce krótkoterminowe} \times 100}{\text{aktywa obrotowe}}$	40-80	procent	54,16	57,59	53,08
2	<b>Złota reguła finansowania</b> $\frac{\text{kapitały własne} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	489,01	396,82	365,72
3	<b>Wartość bilansowa jednostki</b> Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	1 554 115	1 547 862	1 524 853
4	<b>Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze</b> $\frac{\text{aktywa trwałe} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	30-50	procent	75,04	72,18	71,22

Uwagę zwraca wskaźnik „Złotej reguły bilansowania”, gdyż wskaźnik wyższy od 100 sygnalizuje prawidłowość sfinansowania aktywów trwałych kapitałami własnymi. Sprzyja to utrzymaniu równowagi finansowej jednostki, co potwierdza także wskaźnik „Złotej reguły finansowania”, gdyż zobowiązania jednostki nie przekraczają połowy kapitałów własnych, czyli nie wpływają na osłabienie płynności finansowej jednostki.

## **C. Część szczegółowa**

### **1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu rachunkowości**

Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę rozwiązania są zgodne z ustawą o rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i pozwalają na gromadzenie danych dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego oraz rozliczeń podatkowych.

Księgi rachunkowe prowadzone są za pomocą komputerowego systemu ewidencji IFS.

W trakcie przeprowadzonego badania jednostkowego sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu rachunkowości.

W trakcie przeprowadzonych prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości dotyczących systemu rachunkowości, które nie zostałyby usunięte, a mogłyby mieć istotny wpływ na badane jednostkowe sprawozdanie finansowe. Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Stosowany program zapewnia prowadzonym księgom pełną sprawdzalność zgodności stosowanych procedur i wyników przetwarzania z dokumentami księgowymi i obowiązującymi w rachunkowości wymogami w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

Przyjęte przez Spółkę zasady ewidencji są adekwatne do charakteru prowadzonej działalności i zapewniają kompletność ujęcia przychodów i kosztów oraz przebiegu prowadzonych rozliczeń i stanu rozrachunków. Księgi rachunkowe spełniają wymogi określone w art. 13 ustawy o rachunkowości.

Udokumentowanie operacji gospodarczych jest prowadzone w sposób kompletny i przejrzysty. Przegląd dokumentów księgowych w trakcie badania pozwala stwierdzić, że były one prawidłowo wystawiane, wystarczająco opisane i właściwie powiązane z zapisami w księgach oraz właściwie archiwizowane i zabezpieczone. Nadane tym dowodom numery porządkowe umożliwiają powiązanie ich z zapisami w księgach rachunkowych.

Dokumenty stanowiące podstawę zapisów księgowych podlegały kontroli formalno-rachunkowej i merytorycznej przez osoby upoważnione. Fakt dokonania powyższej kontroli został poświadczony na dokumentach. Wyniki badania ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych stanowiących podstawę zapisów w nich, pozwalają uznać je za spełniające warunek rzetelności i sprawdzalności.

### **2. Inwentaryzacja składników majątkowych Spółki**

Spółka przeprowadziła inwentaryzację składników majątkowych w zakresie i terminach określonych w art. 26 ustawy o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

### **3. Informacja dodatkowa o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające**


Dane zawarte w informacji dodatkowej oraz innych informacjach objaśniających zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

Informacje dodatkowe i inne informacje objaśniające stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

#### 4. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Sprawozdanie z działalności Spółki uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 28 stycznia 2014 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Teresa Sadowska, biegły Rewident nr ewid. 9358



Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie w imieniu  
„Accord’ab” Biegli Rewidenci Spółka z o.o.  
53-234 Wrocław, ul. Grabiszyńska 241  
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 262

Wrocław, dnia 26 kwietnia 2016 roku